

2019-9-15

行业研究 | 点评报告

评级 **看好** 维持

石油化工行业

沙特炼厂遇袭，短期油价开启上涨模式

报告要点

■ 事件描述

据新华社报道，沙特阿拉伯内政部 14 日证实，两架无人驾驶飞机当天早晨向沙特境内一家炼油厂(Abqaiq)和一座油田(Khurais)发动空袭，袭击引发了猛烈爆炸和大火。

■ 事件评论

- **Abqaiq 炼油厂是全球最大原油净化工厂，其被袭将影响全球原油供给。** Abqaiq 炼油厂由沙特国有的沙特阿美公司运营，是“世界上最大的原油净化工厂”，主要用于将重质高硫油加工成阿拉伯超轻及轻质原油并出口，同时也附带加工液化天然气，其日加工原油量约为 700 万桶；而 Khurais 油田则是沙特第二大油田，于 2009 年投产，产油量约为每日 120 万桶左右。截至 8 月底，沙特原油产量约为 980.5 万桶/日，OPEC 原油产量约为 2974.1 万桶/日，Abqaiq 炼油厂原油加工量在沙特及 OPEC 原油产量中的占比分别约为 71.39%和 23.54%，故该次事件短期将对全球原油供给造成非常大的影响。
- **地缘政治不确定性进一步加剧。** 胡塞武装发言人证实胡塞武装动用 10 架无人机进行了袭击。近期胡塞武装也分别于 8 月袭击靠近阿拉伯联合酋长国边境的谢拜油田和 5 月袭击两座泵油站，只不过当时没有影响原油生产，故对油价影响较小；然而随着沙特、阿联酋等国家针对胡塞武装的战事一直持续不断，因此中东地区地缘政治不确定性在该次袭击下进一步加剧。
- **全球原油供需处于紧平衡状态，其边际定价模式下供给收缩将使短期油价大幅上涨。** 据最新的 OPEC 月报分析，预计 2019Q3 全球原油需求约为 100.63 百万桶/日；8 月份全球原油供给约为 99.24 百万桶/日，环比增长 0.83 百万桶/日，全球原油供需大体呈现紧平衡状态；而原油消费相对较为稳定和刚性，因此其供需边际波动对油价有非常大的影响。**综上，沙特 Abqaiq 炼油厂被袭事件将会造成油价短期大幅上涨。**
- **不排除布伦特油价短期上涨至 70 美元/桶甚至更高的可能，利好上游油气开采及油服板块。** 短期来看全球原油供给受到严重影响叠加全球流动性宽松的预期，不排除布伦特油价短期上涨至 70 美元/桶甚至更高的可能，利好上游油气开采及油服板块，同时叠加国内油企资本支出增加的逻辑，建议重点关注**中海油服、杰瑞股份、石化油服、中国石油**等。

风险提示：

1. 地缘政治风险进一步加剧；
2. 全球需求大幅下滑。

分析师 叶如祯

☎ (8621) 61118772

✉ yerz@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517070008

联系人 魏凯

☎ (8621) 61118718

✉ weikai1@cjsc.com.cn

联系人 侯彦飞

☎ (8621) 61118718

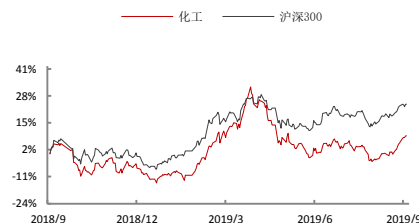
✉ houyf@cjsc.com.cn

联系人 王岭峰

☎ (8621) 61118718

✉ wanglf3@cjsc.com.cn

市场表现对比图（近 12 个月）



资料来源：Wind

相关研究

《反倾销终裁定，苯酚价格进入上升通道》
2019-9-8

《景气下行，结构分化——石油化工行业中报综述》
2019-9-2

《基础化工行业 2019 半年报综述：景气下滑，分化明显》
2019-9-1



投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级: 由于我们无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明: A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格, 经营证券业务许可证编号: 10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (以下简称: 本公司) 的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌, 过往表现不应作为日后的表现依据; 在不同时期, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时, 本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内, 与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的, 应当注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的, 本公司将保留向其追究法律责任的权利。